

Een originele versie is eveneens beschikbaar in het Frans.



Anheuser-Busch InBev

Naamloze vennootschap
Grote Markt 1, 1000 Brussel
Rechtspersonenregister: 0417.497.106 (Brussel)

BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE AANDEELHOUDERS BETREFFENDE DE UITGIFTE VAN WARRANTS

opgesteld overeenkomstig artikelen 583, 596 en 598 van het Wetboek van
vennootschappen

Geachte Aandeelhouders,

Overeenkomstig artikelen 583, 596 en 598 van het Wetboek van vennootschappen brengt de Raad van Bestuur verslag uit (i) over het doel en de verantwoording van de uitgifte van 215.000 warrants ten gunste van de huidige bestuurders van Anheuser-Busch InBev SA/NV (de "Vennootschap") als onderdeel van haar Incentive Plan op Lange Termijn (*Long-term Incentive Plan*, het "LTI Plan"), (ii) over de opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders in verband met deze uitgifte en (iii) over de gevolgen van deze uitgifte voor de aandeelhouders.

De uitgifte van de warrants en de opheffing van het voorkeurrecht staan op de agenda van de Buitengewone Algemene Vergadering van de Vennootschap samengeroepen op 25 april 2012.

1. Toekenning van warrants in het kader van het LTI Plan

In lijn met de voorgaande uitgiftes die sinds 1999 hebben plaatsgevonden als onderdeel van het LTI plan, stelt de Raad van Bestuur voor om 215.000 LTI warrants uit te geven ten gunste van alle huidige bestuurders van de Vennootschap voor het doel uiteengezet in Afdeling 4 hieronder. Deze bestuurders zijn:

- Peter Harf
- Paul Cornet de Ways Ruart
- Olivier Goudet
- Grégoire de Spoelberch
- Stéfan Descheemaeker
- Jorge Paulo Lemann

- Carlos Alberto da Veiga Sicupira
- Kees J. Storm
- Marcel Herrmann Telles
- Roberto Moses Thompson Motta
- Alexandre Van Damme
- Mark Winkelman

De Voorzitter van de Raad van Bestuur, Peter Harf, zal 30.000 LTI warrants ontvangen. De Voorzitter van het Audit Comité, Kees Storm, zal 20.000 LTI warrants ontvangen. De overige bestuurders zullen elk 15.000 LTI warrants ontvangen

2. Kenmerken van de LTI warrants

De LTI warrants zullen hun houders het recht geven om in te schrijven op één nieuw gewoon aandeel van de Vennootschap per LTI warrant, dat dezelfde rechten zal toekennen als de bestaande aandelen van de Vennootschap, inbegrepen met betrekking tot de winsten. De voorwaarden en bepalingen van de LTI warrants zijn opgenomen in het document aangehecht aan dit verslag.

Overeenkomstig artikel 598 van het Wetboek van vennootschappen is de uitoefenprijs van de LTI warrants gelijk aan de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussels gedurende de laatste 30 kalenderdagen voorafgaand aan hun dag van uitgifte door de Buitengewone Algemene Vergadering samengeroepen op 25 april 2012.

De Raad van Bestuur stelt voor om in totaal 215.000 LTI warrants uit te geven. Dergelijke uitgifte zal noodzakelijkerwijze een opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders met zich meebrengen. Dergelijke opheffing is vereist om de toekenning van de LTI warrants aan hun respectievelijke begunstigden toe te laten.

3. Opheffing van het voorkeurrecht

Overeenkomstig artikelen 596 en 598 van het Wetboek van vennootschappen stelt de Raad van Bestuur voor om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen met betrekking tot de uitgifte van de LTI warrants, ten gunste van de personen waarnaar wordt verwezen in Afdeling 1 hierboven.

4. Doelstelling van de uitgifte

De uitgifte van de LTI warrants heeft tot doel de diensten te belonen die de begunstigden hebben geleverd en de betrokkenheid van de bestuurders in de succesvolle strategie en ontwikkeling op lange termijn van de Vennootschap, evenals in hun toezichthoudende rol, verder te verhogen.

De uitgifte van de LTI warrants wijkt af van de Belgische Corporate Governance Code van 2009 in de mate dat hierdoor een in aandelen gerelateerde vergoeding wordt toegekend aan niet-uitvoerende bestuurders. De Raad van Bestuur is niettemin van oordeel dat de toekenning van LTI warrants in lijn is met de vergoedingspraktijken van bestuurders bij vergelijkbare ondernemingen.

De succesvolle strategie en duurzame groei van de Vennootschap over de laatste 10 jaar toont op zichzelf aan dat de vergoeding van de bestuurders, die een vast aantal LTI

warrants bevat, ervoor zorgt dat de onafhankelijkheid van de bestuurders in hun toezichhoudende rol van de Vennootschap gevrijwaard wordt, en dat terzelfdertijd de belangen van de bestuurders volledig overeenstemmen met de lange-termijn belangen van de aandeelhouders. De periode van 3 jaren die voorafgaat aan de uitoefenbaarheid van de warrants zal bovendien een duurzaam, en op de lange termijn gericht, engagement ten voordele van de belangen van de onderneming bevorderen

5. Financiële gevolgen voor bestaande aandeelhouders

In vergelijking met het totaal aantal aandelen die het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen, is de verrichting relatief beperkt en zal zij slechts een beperkte verwatering van de deelneming van de bestaande aandeelhouders met zich meebrengen, zelfs in het geval dat alle LTI warrants worden uitgeoefend. Inderdaad, indien alle LTI warrants worden uitgeoefend, zullen de daaruit voortkomende nieuwe aandelen, slechts 0,01% vertegenwoordigen van de 1.606.100.847 op dit ogenblik uitstaande aandelen.

De uitgifte van de LTI warrants zou ook een financiële verwatering voor de aandeelhouders tot gevolg kunnen hebben, voortvloeiend uit het verschil tussen de uitoefenprijs van de LTI warrants en de prijs van het aandeel Anheuser-Busch InBev op het ogenblik dat deze warrants worden uitgeoefend. Deze financiële verwatering zal in alle omstandigheden heel beperkt zijn, gelet op het beperkt aantal uit te geven LTI warrants.

De kost van de LTI warrants voor de Vennootschap overeenkomstig IFRS 2 zal geraamd worden op de dag van de uitgifte van de LTI op basis van de reële waarde van de LTI warrants, waarbij gebruik wordt gemaakt van het binomiaal Hull waarderingsmodel. De aldus berekende kost wordt gespreid over de periode van 3 jaren die voorafgaat aan de uitoefenbaarheid van de LTI warrants.

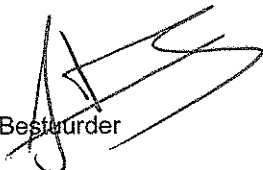
6. Conclusie


De uitgifte van de LTI warrants en de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders zullen een beperkte invloed hebben op de situatie van de bestaande aandeelhouders, eveneens wat betreft hun aandeel in de winst en eigen vermogen van de Vennootschap. Ze is volledig gerechtvaardigd door de wens om de betrokkenheid van de verkrijgers van de LTI warrants in de lange-termijn strategie en ontwikkeling op lange termijn van de Vennootschap, verder te verhogen.

Omwille van de bovenstaande redenen is het in het belang van de Vennootschap en haar aandeelhouders om de LTI warrants uit te geven en het voorkeurrecht in verband met dergelijke uitgifte op te heffen.

Leuven, 07 maart 2012

Voor de Raad van Bestuur,


Bestuurder


Bestuurder

ANHEUSER-BUSCH INBEV LONG TERM INCENTIVE PLAN

UITGIFTEVOORWAARDEN VAN DE WARRANTS VAN 25 APRIL 2012

A. Warrants

1. **Warrants** – Elke kent het recht toe om in te schrijven op één nieuw gewoon aandeel van Anheuser-Busch InBev NV/SA (de "Vennootschap").
2. **Vorm** – De warrants zullen op naam zijn en op naam blijven. Certificaten die inschrijvingen in het register van de warrants weergeven, zullen worden overgemaakt aan de houders van warrants op hun verzoek.
3. **Overdraagbaarheid** – Uitgezonderd in geval van overdrachten ingevolge overlijden, kunnen warrants niet worden overgedragen.
4. **Uitoefeningsperiodes** – Geen enkel inschrijvingsrecht kan worden uitgeoefend tot en met 31 december 2013. In hoofde van elke begunstigde, zoals hieronder beschreven in punt A.13, kan een eerste derde van de warrants worden uitgeoefend tussen 1 januari 2014 en 24 april 2017. Een tweede derde van de warrants kan worden uitgeoefend tussen 1 januari 2015 en 24 april 2017. Het derde derde van de warrants kan worden uitgeoefend tussen 1 januari 2016 en 24 april 2017.

Warrants die niet worden uitgeoefend binnen de uitoefeningsperiodes zoals bepaald in dit punt A.4, zullen automatisch vervallen en nietig en van generlei waarde worden. In geval niet alle warrants worden uitgeoefend, zal het kapitaal slechts verhoogd worden met het bedrag dat overeenstemt met het bedrag van de nieuwe aandelen waarop werd ingeschreven.

5. **Uitoefeningsbeperkingen** – De warrants kunnen in geen geval worden uitgeoefend tijdens een verboden periode (zoals bepaald in de meest recente versie van de *Code of Dealing* van de Vennootschap) of in overtreding van enige wettelijk bepaling inzake handel met voorkennis.
6. **Uitoefeningsformaliteiten** – Ieder verzoek tot uitoefening van warrants zal schriftelijk dienen te worden gericht aan de Voorzitter van de Raad van Bestuur van de Vennootschap. De uitoefeningprijs dient ten laatste vijf (5) bankwerkdagen vóór de vaststelling bij notariële akte (hierna beschreven in punt A.10) van de inschrijvingen en van de vaststelling van de kapitaalverhoging volledig te worden betaald door middel van een bankoverschrijving van gelden op een bankrekening geopend op naam van de Vennootschap. Het rekeningnummer zal later worden medegedeeld.
7. **Wijziging van controle** – Behalve wanneer de gebeurtenissen hierna bedoeld reeds werden publiek gemaakt op of voor het ogenblik van het aanbod van de warrants, zullen de houders van warrants, in geval van een verplicht openbaar bod tot overname of van een verplicht openbaar bod tot omruiling met betrekking tot aandelen van de Vennootschap of in geval van wijziging, als gevolg van een openbaar bod of een andere gebeurtenis, van de directe of indirecte controle over de Vennootschap, zoals bepaald onder Belgisch recht, het recht hebben om hun warrants onmiddellijk uit te oefenen, zonder rekening te houden met het begin

van de uitoefeningsperiodes zoals hierboven bepaald in punt A.4 noch met de uitoefeningsbeperkingen zoals hierboven bepaald in punt A.5, behalve indien, in deze laatste hypothese, de toepasselijke wetgeving of regelgeving dit verbiedt. Warrants die niet werden uitgeoefend (i) op de laatste dag van de aanbiedingsperiode, in geval van een bod (zoals hierboven vermeld) of (ii) één maand na de datum van wijziging van controle, in de andere gevallen, zullen evenwel niet meer uitoefenbaar zijn zoals voorzien in dit punt A.7 en zullen opnieuw volledig worden beheerst door de punten A.4 en A.5 hierboven.

Een reorganisatie van de structuur van de Anheuser-Busch InBev Groep die geen wijziging van controle met zich meebrengt op het niveau van die Groep, zal geen wijziging in controle uitmaken voor de toepassing van onderhavig punt A.7. Bijgevolg zal, bij wijze van voorbeeld, de plaatsing van een nieuwe entiteit tussen de Vennootschap enerzijds en haar aandeelhouders anderzijds niet als een wijziging van controle worden gekwalificeerd, op voorwaarde dat zich geen controlewijziging voordoet op het niveau van die aandeelhouders.

8. **a) Ontslagneming en ontslag om dringende reden** – Bij ontslagneming of ontslag om dringende reden van een houder, zullen alle warrants die niet uitoefenbaar zijn overeenkomstig punt A.4 hierboven op datum van de inwerkingtreding van de ontslagneming of de datum van kennisgeving van het ontslag van rechtswege vervallen en nietig en van generlei waarde worden.

Anderzijds zullen warrants die, op de datum van de inwerkingtreding van de ontslagneming of de datum van kennisgeving van het ontslag, uitoefenbaar zijn overeenkomstig punt A.4 hierboven, slechts kunnen worden uitgeoefend tijdens de 365 dagen die beginnen te lopen vanaf voormelde datum of vanaf de begindatum van de uitoefeningsperiode die contractueel werd overeengekomen met de houder. Warrants die niet tijdens die periode van 365 dagen werden uitgeoefend, zullen van rechtswege vervallen en nietig en van generlei waarde worden.

b) Onslag om een andere dan dringende reden – Bij het ontslag van een houder om een andere dan dringende reden zullen alle warrants die, op de datum van kennisgeving van het ontslag, niet uitoefenbaar zijn overeenkomstig punt A.4 hierboven van rechtswege vervallen en nietig en van generlei waarde worden. De Raad van Bestuur van de Vennootschap kan evenwel, beschikkend over een discretionaire bevoegdheid, de ontslagen houder toelaten voormelde warrants, geheel of ten dele, uit te oefenen tijdens de 365 dagen die beginnen te lopen vanaf het begin van de uitoefeningsperiode, zoals bepaald overeenkomstig punt A.4 hierboven of zoals contractueel overeengekomen met de houder. Deze bevoegdheid mag door de Raad van Bestuur worden gedelegeerd.

Anderzijds zullen de warrants die, op de datum van de kennisgeving van ontslag, uitoefenbaar zijn overeenkomstig punt A.4 hierboven slechts kunnen worden uitgeoefend tijdens de 365 dagen die beginnen te lopen vanaf de datum van kennisgeving of vanaf de begindatum van de uitoefeningsperiode die contractueel overeengekomen is met de houder.

In alle toepasselijke gevallen zullen warrants die niet werden uitgeoefend tijdens die periode van 365 dagen van rechtswege vervallen en nietig en van generlei waarde worden.

c) Bestuurders die niet gebonden zijn door een arbeidsovereenkomst – In geval een houder die de positie bekleedt van bestuurder van de Vennootschap of van één van haar dochtervennootschappen en die geen arbeidsovereenkomst heeft gesloten met de Vennootschap of met één van haar dochtervennootschappen, niet wordt herbenoemd als bestuurder bij het verstrijken van zijn/haar bestuursmandaat of in geval zijn/haar bestuursmandaat wordt beëindigd tijdens zijn looptijd zonder enige inbreuk door de bestuurder

op diens verplichtingen als bestuurder, zullen zijn/haar warrants uitvoerbaar blijven overeenkomstig onderhavige uitgiftevoorwaarden, met uitzondering van de punten A.8.a en A.8.b hierboven. In geval het bestuursmandaat echter niet wordt hernieuwd bij het verstrijken van zijn termijn of wordt beëindigd gedurende zijn looptijd wegens een inbreuk door een bestuurder op diens verplichtingen, zullen de bepalingen van punt A.8.a van toepassing zijn.

d) Algemene bepalingen – Onderhavig punt A.8 is van toepassing niettegenstaande elk beroep dat door de ontslagen houder zou worden ingediend tegen zulk ontslag. De term ontslag om dringende reden zal worden gedefinieerd bij verwijzing naar de Belgische Wet van 3 juli 1978 of eender welke andere gelijkwaardige relevante plaatselijke wetgeving, in die mate dat deze op de betrokken houder van toepassing is. Onderhavig punt A.8 heeft geenszins invloed op de rechten van de houders zoals bedoeld in punt A.7 hierboven in geval van wijziging van controle.

9. **Pensioen, vervroegd pensioen en conventioneel brugpensioen, langdurige arbeidsongeschiktheid of overlijden** – In geval van pensioen of langdurige arbeidsongeschiktheid zullen warrants uitvoerbaar blijven door houders overeenkomstig onderhavige uitgiftevoorwaarden, met uitzondering van punt A.8 hierboven. In geval van vervroegd pensioen en conventioneel brugpensioen zal de Raad van Bestuur van de Vennootschap, met een discretionaire bevoegdheid, besluiten (i) hetzij dat warrants ook uitvoerbaar blijven door de desbetreffende houder overeenkomstig onderhavige uitgiftevoorwaarden, met uitzondering van punt A.8 hierboven of (ii) dat de bepalingen van punt A.8.b hierboven met betrekking tot ontslag om andere dan om dringende reden van toepassing zullen zijn. De begrippen pensioen, vervroegd pensioen, conventioneel brugpensioen en langdurige arbeidsongeschiktheid zullen worden gedefinieerd bij verwijzing naar de wet betreffende de arbeidsovereenkomsten, of gelijk welke andere regel met betrekking tot de pensioenplannen in desbetreffende jurisdictie of, desgevallend, bij verwijzing naar de wet van toepassing op het bestuursmandaat van de houder van de warrants.

In geval van overlijden van een houder zullen warrants die worden geërfd of op een andere wijze worden verworven ten gevolge van het overlijden van de houder, door de kinderen, kleinkinderen, echtgenoot/echtgenote, vader en/of moeder van de houder, ook uitvoerbaar blijven door deze personen overeenkomstig onderhavige uitgiftevoorwaarden met uitzondering van punt A.8 hierboven. Warrants die ten gevolge van het overlijden van de houder, geërfd of op een andere wijze verworven worden door andere personen, zullen uitvoerbaar zijn zoals voorzien in punt A.8.b hierboven met betrekking tot ontslag om een andere dan dringende reden, met dien verstande dat de woorden "datum van kennisgeving van het ontslag" vervangen zullen worden door "datum van overlijden".

10. **Vaststelling van de kapitaalverhoging voortvloeiend uit de uitoefening van de warrants** – De vaststelling bij notariële akte van de inschrijvingen als gevolg van de uitoefening van de warrants en van de daaruit voortvloeiende verwezenlijking van de kapitaalverhoging en de uitgifte van de nieuwe aandelen zal geschieden tijdens de periodieke vergaderingen van de Raad van Bestuur van de Vennootschap of op een andere dag indien noodzakelijk. De data van deze vaststellingen zullen te gepasten tijde worden meegedeeld. De vaststelling zal evenwel slechts plaatsvinden indien de uitoefenprijs volledig is betaald overeenkomstig punt A.6 hierboven.
11. **Anti-verwateringsmaatregelen** – De Vennootschap behoudt zich uitdrukkelijk het recht voor om wijzigingen door te voeren die een invloed hebben op haar kapitaal, zoals kapitaalverhogingen, zelfs door incorporatie van reserves in het kapitaal,

kapitaalverminderingen, uitgifte van converteerbare obligaties, warrants of opties, aandelensplitsingen of omgekeerde splitsingen van aandelen, combinaties van aandelen of wijzigingen van categorieën van de aandelen van de Vennootschap, fusies, (partiële) splitsingen, alsook het recht om deze bepalingen van de statuten te wijzigen die betrekking hebben op de toekenning van de winsten of de uitkering van liquidatieboni.

In geval dergelijke wijzigingen een ongunstige invloed zouden hebben op de warrants, zal hun uitoefeningprijs en/of het aantal warrants en/of het aantal aandelen waarop de warrants recht geven, worden aangepast met het oog op het vrijwaren van de belangen van de houders van warrants, op de wijze zoals bepaald door de Raad van Bestuur beschikkend over een discretionaire bevoegdheid, zonder afbreuk aan de maatregelen die door de Algemene Vergadering van de Vennootschap in dit opzicht dienen te worden genomen. De voorwaarden van dergelijke aanpassing zullen ten gepaste tijde worden meegedeeld aan de houders van warrants.

12. **Kosten en belastingen** – Alle wettelijke, fiscale, administratieve en andere kosten en lasten verbonden met de uitgifte van de warrants en de nieuwe aandelen zullen worden betaald door de Vennootschap, met uitzondering van inkomstenbelastingen op de inkomsten ontvangen door de houders van de warrants met betrekking tot het aanbod, de eigendom of de uitoefening van warrants en tot de inschrijving op nieuwe aandelen. Alle financieringskosten met betrekking tot de inschrijving van de nieuwe aandelen zullen worden betaald door de inschrijvers. Deze laatsten zullen verzekeren dat de bankrekening van de Vennootschap zal worden gecrediteerd met het netto bedrag.
13. **Aanbieding van warrants** – De warrants zullen ter inschrijving worden aangeboden aan de Bestuurders van de Anheuser-Busch InBev Groep. De identiteit van de ontvangers en het aantal warrants dat aan hen wordt aangeboden, zullen worden bepaald door het *Remuneration Committee*.

B. Nieuwe aandelen verworven als gevolg van de uitoefening van de warrants

1. **Kenmerken en rechten** – De aandelen die zullen worden uitgegeven na de uitoefening van de warrants, zullen identiek zijn aan de op dat ogenblik bestaande gewone aandelen, met dezelfde rechten en voordelen.
2. **Vorm** – De nieuwe aandelen zullen gedematerialiseerd zijn. Op vraag van de betrokken aandeelhouder kunnen voormelde aandelen worden geconverteerd in nominatieve aandelen. Een niet-overdraagbaar certificaat dat de inschrijving van de aandelen in het aandeelhoudersregister weergeeft, zal op hun verzoek aan de aandeelhouders worden overgemaakt.

C. Algemene bepalingen

1. **Huwelijksvermogensstelsel** – In geval het huwelijksvermogensstelsel van de houder van een inschrijvingsrecht of van een aandeel ten gevolge van de uitoefening van warrants het eigendomsrecht of andere rechten zou toekennen aan zijn/haar echtgenote/echtgenoot met betrekking tot de warrants en/of de aandelen voortvloeiend uit de uitoefening van de warrants, verbindt de houder zich ertoe dat zijn/haar echtgenote/echtgenoot deze houder als haar/zijn enige vertegenwoordig(st)er zal aanwijzen voor alle zaken die verband houden met dergelijke warrants en/of aandelen.

2. **Overlijden** – In geval van overlijden van een houder, zal iedere persoon die warrants verwerft, de Vennootschap zo spoedig mogelijk van voormeld overlijden van de houder op de hoogte brengen en ten laatste binnen een maand na het overlijden.
3. **Wijzigingen aan de onderhavige uitgiftevoorwaarden** – De Raad van Bestuur mag eenzijdig en op ieder ogenblik de praktische en/of bijkomstige modaliteiten van onderhavige voorwaarden wijzigen. Het mag bovendien ook ééenzijdig de voorwaarden wijzigen wanneer dergelijke wijzigingen vereist zijn om enige verandering aan de wetgeving na te leven.
4. **Toepasselijk recht** – De warrants, de nieuwe aandelen en onderhavige voorwaarden zijn onderworpen aan het Belgisch recht. Ieder geschil dienaangaande behoort tot de bevoegdheid van de Belgische rechtbanken.